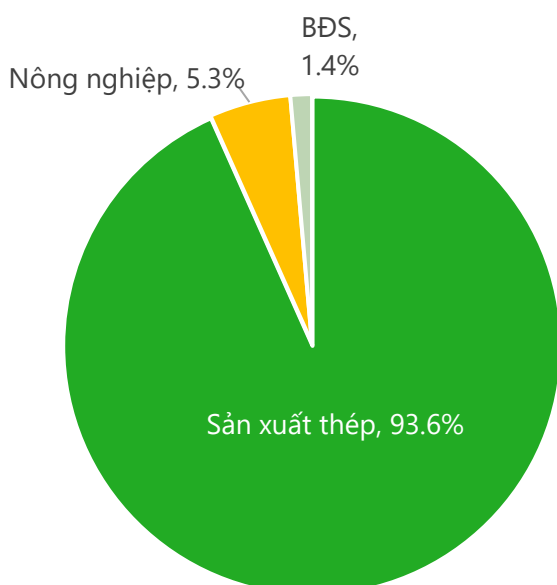




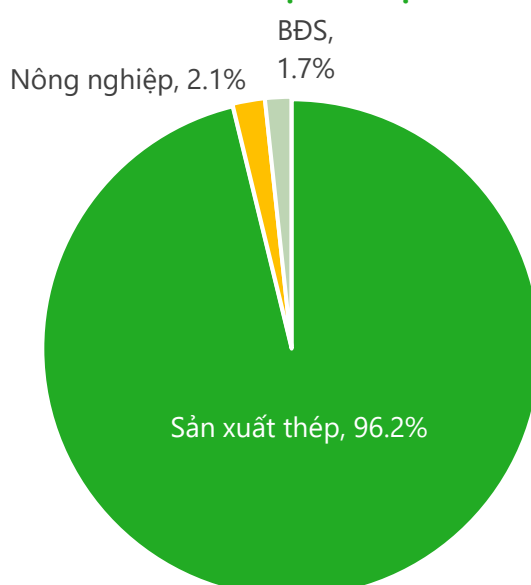
I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) là thương hiệu hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực thép xây dựng, ống thép. HPG hoạt động trong 5 lĩnh vực: Gang thép (thép xây dựng, thép cuộn cán nóng) - Sản phẩm thép (gồm Ống thép, tôn mạ, thép rút dây, thép dự ứng lực) - Nông nghiệp - Bất động sản - Điện máy gia dụng. Sản xuất thép là lĩnh vực cốt lõi chiếm tỷ trọng 90% doanh thu và lợi nhuận toàn Tập đoàn. Với công suất 8 triệu tấn thép thô/năm, Hòa Phát là doanh nghiệp sản xuất thép lớn nhất khu vực Đông Nam Á.

CƠ CẤU DOANH THU



CƠ CẤU LỢI NHUẬN



II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

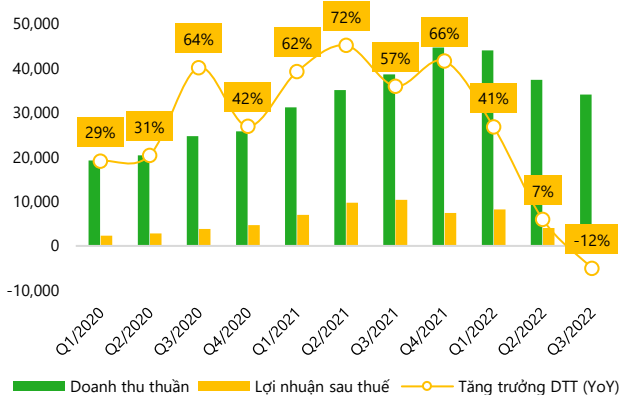
- Giá thành phẩm giảm trong khi giá nguyên liệu đầu vào (than cốc) tích lũy từ các quý trước có chi phí cao khiến lợi nhuận giảm sâu trong Q3/2022.
- Trong bối cảnh ngành thép gặp nhiều khó khăn, sản lượng tiêu thụ và giá bán thấp, HPG đã thông báo dừng hoạt động 4/7 lò cao (2 lò tại Khu liên hợp Dung Quất và 2 lò tại Khu liên hợp Hải Dương) và có khả năng trong tháng 12 tiếp tục dừng thêm 1 lò cao nữa.
- Dự kiến HPG tiếp tục ghi nhận lỗ tỷ giá khoảng 1400 tỷ trong Q4/2022 do tỷ giá USD/VND tăng tới 4% trong tháng 10.
- Giá thép Trung Quốc tiếp tục đà giảm trong bối cảnh lực cầu yếu từ bất động sản, chính sách hạn chế sản lượng thép mùa đông được triển khai nhưng có tác động không lớn (do nhiều nhà máy thép đã đạt mức phát thải thấp).



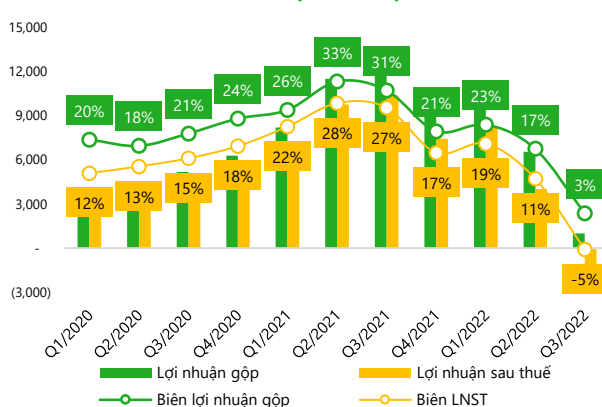
III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- **Doanh thu thuần Q3/2022 của HPG giảm 11.51%** đạt 34,441 tỷ đồng, doanh thu từ mảng thép chiếm tới 94.6%. Trong đó, sản lượng bán Q3/2022 đạt 1.709 triệu tấn thép thô, giảm 15.8% so với cùng kỳ. Trong đó, thép xây dựng đạt 1.02 triệu tấn (+13.7%), thép HRC đạt 0.6 triệu tấn (+0.6%), còn lại là phôi thép. Sản phẩm hạ nguồn HRC là ống thép và tôn mạ đạt 0.2 (+66%) và 0.069 triệu tấn (tương đương cùng kỳ).
- **Lần đầu tiên sau gần 14 năm, HPG ghi nhận lỗ sau thuế.** Lợi nhuận của cổ đông công ty mẹ giảm 9,205 tỷ xuống còn -1,774 tỷ đồng do giá than mỡ luyện cốc tăng phi mã (từ 93.5\$/tấn tháng 1/2021 lên 520\$/tấn tháng 4/2022) khiến biên lợi nhuận giảm mạnh, ngoài ra, HPG còn ghi nhận lỗ tỷ giá lên tới 1,413 tỷ khi tỷ giá USD/VND tăng mạnh 2.58%.

KẾT QUẢ KINH DOANH



BIÊN LỢI NHUẬN

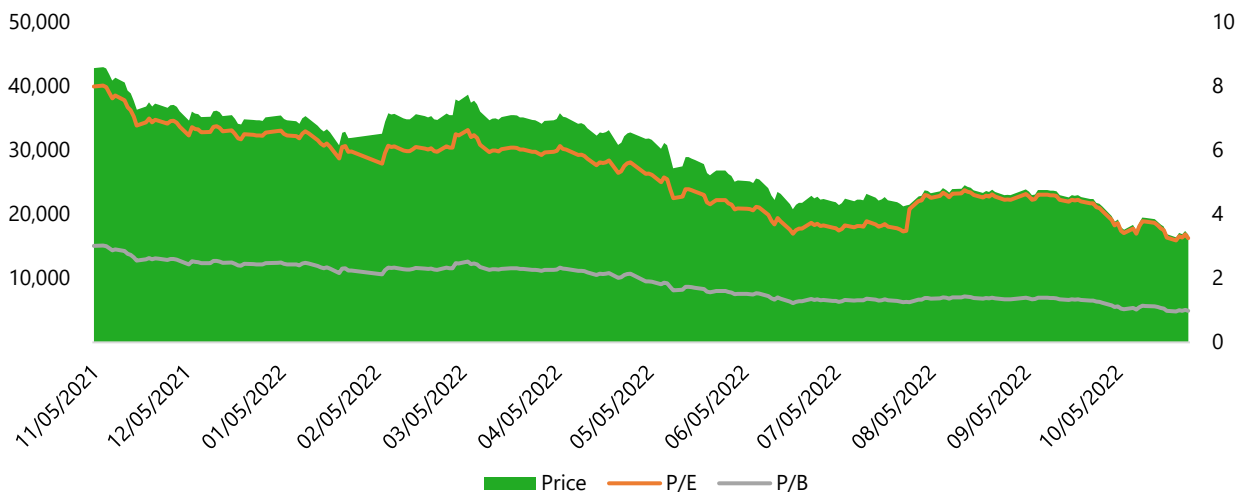


IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- HPG đang được giao dịch ở mức P/E 5.08 lần, thấp hơn nhiều mức P/E trung bình trong 5 năm là 8.52 lần, thể hiện tâm lý bi quan của nhà đầu tư về triển vọng ngành thép và kết quả kinh doanh tiêu cực Q3/2022.
- Trong năm 2021, HPG đã trả cổ tức Tiền tỷ lệ 5%, khá thấp bởi doanh nghiệp này cần nhiều vốn để tiếp tục đầu tư vào dự án Dung Quất 2. Tỷ suất cổ tức so với giá ngày 31/5/2021 (ngày chia cổ tức) là 1.35%, đây là một con số không hấp dẫn cho nhà đầu tư cầm dài nhận cổ tức.



BIỂU ĐỒ GIÁ



V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và lợi nhuận của HPG đạt lần lượt 153,755 tỷ (+1.9% YoY) và 12,175 tỷ (-64.7% YoY), EPS 2022 là 2,094 VND/cp, tương đương P/E fw là 7.47 lần. Giá mục tiêu của HPG 2022 là 10,200 VNĐ/cp, downside 16.4% so với giá đóng cửa ngày 14/11/2022 là 12,200 VND/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu HPG trong 3 tháng qua, giá mục tiêu bình quân là 35,075 VND, upside 187.5% so với giá đóng cửa ngày 14/11/2022.